

Mount Royal Rice Mills Limited

AND ITS SUBSIDIARY COMPANIES

2525 Jean-Baptiste Deschamps Blvd.

Lachine 620, Que.



ANNUAL REPORT



Fiscal Year Ended

FEBRUARY 29, 1972

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

AND ITS SUBSIDIARY COMPANIES

LACHINE, QUE.

OFFICERS

L. E. REFORD
President

L. A. M. REFORD
Vice-President

W. J. CROSS
General Manager

GEO. H. MOTHERWELL
Secretary-Treasurer

L. J. WRONG
Asst. Secretary-Treasurer

DIRECTORS

M. ARCHER
Montreal, Que.

W. J. CROSS
Montreal, Que.

G. M. DRUMMOND, Q.C.
Montreal, Que.

F. NEMEC
Montreal, Que.

L. A. M. REFORD
Montreal, Que.

L. E. REFORD
Montreal, Que.

J. TOURILLON
Montreal, Que.

N. S. VERITY
Montreal, Que.

R. B. WELCH
Montreal, Que.

TRANSFER AGENTS

Preferred Shares
**CANADA PERMANENT
TRUST COMPANY**
Montreal, Que., Toronto, Ont.
Vancouver, B.C.

Common Shares
THE ROYAL TRUST COMPANY
Montreal, Que.

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

AND ITS SUBSIDIARY COMPANIES

ANNUAL REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

The Consolidated balance sheet and Consolidated statement of Earnings and Retained Earnings for the financial year ended February 29, 1972, are herewith submitted, being the 90th Annual Statement of the affairs of the Company.

Net profit for the year after all charges including preferred dividends of \$47,468. was \$255,553. or \$1.06 per common share.

Sales both in volume and dollar value continue to increase and earnings from operations increased substantially. Net profit was of course adversely affected by a reduction in the amount of accumulated unclaimed depreciation available for deduction in computing taxable income.

A second factor contributing to the reduction of net income was the cost of demolition of the old Montreal plant erected in 1872 as a flour mill and the writing off of the remaining book value of plant and equipment.

In November negotiations were completed with Seaway Storage for the rental of office space and warehousing in the same building at Lachine.

The Company's Executive Offices having been moved to 2525 Jean-Baptiste Deschamps Blvd., Lachine, Quebec, the shareholders at a special general meeting will be asked to confirm a by-law that the Head Office of the Company shall be transferred to the new address within the Montreal Urban Community.

During the current year savings in operating costs will result from the relocation of the Montreal operation. It is also expected that increased sales of Dainty Instant Fried Rice and the present strength of the Canadian dollar should contribute towards satisfactory earnings.

The working capital of the company now being increased to \$1,292,000. will also result in savings on interest charges.

Recent tax legislation requires that Corporations should pay out as dividends undistributed earnings accumulated prior to January 1, 1972 previous to distribution of capital surplus on which no tax is exigible.

The Company's undistributed earned surplus as of December 31, 1971 amounts to \$1,906,000. while the capital surplus was \$479,000.

It is provided that the undistributed earned surplus may be paid out in dividends on the basis of a 15% tax prepayment by the Company, and your Directors accordingly have increased the regular dividend to 56¢ per annum, tax paid, to shareholders payable in quarterly amounts of 14¢ as advised in a circular letter to shareholders, dated February 29th, 1972.

The action in this respect has been apparently viewed favourably since the market price of the company's stock has increased.

The accounts will show that serial bonds have now been entirely eliminated and that there has been a reduction in the sinking fund bonds and in the number of preferred shares outstanding.

The plant of Dainty Foods Limited continues to be well maintained with every possible improvement being made in its facilities. A three year labour agreement was negotiated during the year and your Directors believe that good relations established between the company's management staff and its employees continue to serve the interests of all concerned.

In expressing their appreciation of the work and loyalty of the staff and employees, the Directors wish particularly to express to Mr. L. J. Wrong, Assistant Secretary-Treasurer of the Company, their good wishes on his retirement after thirty-two years of outstanding service.

On behalf of the Board,

ERIC REFORD,

President.

Montreal, Quebec
May 31st, 1972

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

AND ITS SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

For the Year Ended February 29, 1972

	1972	1971
GROSS REVENUE	\$7,698,880	\$7,467,324
EARNINGS FROM OPERATIONS	864,377	668,071
<i>Deduct:</i> Depreciation and amortization	165,197	168,513
Interest on long-term debt	86,347	100,435
	251,544	268,948
EARNINGS, before income taxes and extraordinary items	612,833	399,123
INCOME TAXES		
Current	86,866	195,087
Deferred	208,424	—
	295,290	195,087
NET EARNINGS, before extraordinary items	317,543	204,036
EXTRAORDINARY ITEMS		
Reduction of income taxes (Note 1)	62,608	188,747
Loss on demolition of a plant, less deferred income taxes of \$40,000 applicable thereto	(77,130)	—
	(14,522)	188,747
NET EARNINGS FOR THE YEAR	303,021	392,783
RETAINED EARNINGS		
Balance at beginning of year	1,969,273	1,759,580
	2,272,294	2,152,363
Dividends — preferred shares	47,468	51,090
— common shares	140,955	132,000
15% Federal income tax on a common dividend	5,929	—
	194,352	183,090
Balance at end of year	\$2,077,942	\$1,969,273
EARNINGS PER COMMON SHARE (after preferred dividends)		
Before extraordinary items	1.12	0.63
Extraordinary items	(0.06)	0.79
Net earnings	\$1.06	\$1.42

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

AND ITS SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN WORKING CAPITAL

For the Year Ended February 29, 1972

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
WORKING CAPITAL WAS INCREASED BY		
Net earnings for the year, before extraordinary items	\$ 317,543	\$ 204,036
Add: Charges not requiring funds		
Depreciation	165,197	168,513
Deferred income taxes	208,424	—
	<u>691,164</u>	<u>372,549</u>
Gain on preferred shares purchased		
for cancellation	16,739	8,907
Reduction of income taxes (Note 1)	62,608	188,747
	<u>770,511</u>	<u>570,203</u>
WORKING CAPITAL WAS DECREASED BY		
Purchase of fixed assets and demolition costs, net	71,893	3,174
Redemption of preferred shares	101,950	37,500
Payment of dividends — preferred	47,468	51,090
— common	140,955	132,000
Current portion of long-term debt	70,000	220,000
15% Federal tax on a common dividend	5,929	—
	<u>438,195</u>	<u>443,764</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	332,316	126,439
WORKING CAPITAL		
At beginning of year	<u>960,507</u>	<u>834,068</u>
At end of year	<u>\$1,292,823</u>	<u>\$ 960,507</u>

MOUNT ROYAL R

AND I

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

ASSETS

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
CURRENT		
Cash and term deposits	\$ 514,126	\$ 4,228
Accounts receivable	439,717	462,611
Inventory, valued at the lower of cost or net realizable value	723,983	1,091,387
Prepaid expenses	13,712	15,733
	<u>1,691,538</u>	<u>1,573,959</u>
FIXED		
Land, buildings and machinery, at cost	3,660,986	4,492,557
Less: Accumulated depreciation	791,003	1,412,843
	<u>2,869,983</u>	<u>3,079,714</u>
Patents at cost, less amortization	6,318	7,021
	<u>2,876,301</u>	<u>3,086,735</u>
OTHER		
Premium paid on acquisition of subsidiary company	23,000	23,000
	<u>\$4,590,839</u>	<u>\$4,683,694</u>

On behalf of the Board:

ERIC REFORD, Director

W. J. CROSS, Director

AUDITORS' REPORT

The Shareholders,
Mount Royal Rice Mills Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Mount Royal Rice Mills Limited and subsidiary companies as at February 29, 1972 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in working capital for the year ended on that date. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of the accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated statements present fairly the financial position of the companies as at February 29, 1972, the results of their operations and the changes in their working capital for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

(Signed) CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD
Chartered Accountants.

Montreal, April 11, 1972.

CE MILLS LIMITED

SUBSIDIARY COMPANIES

AS AT FEBRUARY 29, 1972

LIABILITIES

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
CURRENT		
Bank advances — secured	\$ 212,659	\$ 333,488
Accounts payable	95,733	51,865
Accrued interest on bonds	2,792	3,333
Current portion of long-term debt	70,000	220,000
Income taxes payable (Note 1)	17,531	4,766
	<u>398,715</u>	<u>613,452</u>
LONG-TERM DEBT		
7% Collateral Trust Sinking Fund Bonds (excluding current portion)		
\$70,000 maturing annually to 1986	970,000	1,040,000
DEFERRED INCOME TAXES	168,424	—
	<u>1,537,139</u>	<u>1,653,452</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK

5.80% cumulative, redeemable, preferred shares of a par value of \$25.00 each (Note 2)		
Authorized, issued and fully paid — 30,257 shares	756,425	858,375
(1971 — 34,335 shares)		
Common shares without par value		
Authorized	— 300,000 shares	
Issued	— 240,000 shares	
	<u>175,000</u>	<u>175,000</u>
	931,425	1,033,375
CONTRIBUTED SURPLUS (Note 4)	44,333	27,594
RETAINED EARNINGS	2,077,942	1,969,273
	<u>3,053,700</u>	<u>3,030,242</u>
	<u>\$4,590,839</u>	<u>\$4,683,694</u>

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

AND ITS SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FEBRUARY 29, 1972

1. REDUCTION OF INCOME TAXES

Income taxes currently payable have been reduced by claiming depreciation recorded in prior years and not claimed for income tax purposes.

2. CAPITAL STOCK — PREFERRED SHARES

The shares are redeemable out of capital at a premium of 3.40% to February 15, 1974 and thereafter at rates reducing regularly every two years down to 1%.

3. REMUNERATION — DIRECTORS AND OFFICERS

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
As directors — 9 (8 in 1971)	\$ 11,000	\$ 10,050
As officers — 5 (6 in 1971)	\$ 85,000	\$ 98,400
Number of officers who are also directors	3	4

4. CONTRIBUTED SURPLUS

Gain on purchase of preferred shares

In prior years	5,665 shares	27,594	18,687
In current year	4,078 shares	16,739	8,907
	<u>9,743 shares</u>	<u>\$ 44,333</u>	<u>\$ 27,594</u>

5. COMMITMENTS

Normal commitments have been made for the delivery as required, before August 31, 1972 of rice valued at a net price of \$2,235,025 (U.S. funds).

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

29 FÉVRIER 1972

1. RÉDUCTION DES IMPÔTS SUR LE REVENU

Les impôts sur le revenu exigibles ont été diminués à la suite de la réclamation de la dépréciation enregistrée aux livres au cours des exercices antérieurs mais non réclamée pour fins d'impôts.

2. CAPITAL-ACTIONS — ACTIONS PRIVILÉGIÉES

Les actions sont rachetables à même le capital à une prime de 3.40% jusqu'au 15 février 1974 et par la suite à un taux décroissant régulièrement tous les deux ans jusqu'à 1%.

3. RÉMUNÉRATION — ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS

	1972	1971
A titre d'administrateurs — 9 (8 en 1971)	\$ 11,000	\$ 10,050
A titre de dirigeants — 5 (6 en 1971)	\$ 85,000	\$ 98,400
Nombre de dirigeants qui sont également administrateurs	3	4

4. SURPLUS D'APPORT

Bénéfices sur actions privilégiées rachetées

Au cours des exercices antérieurs ... 5,665 actions	27,594	18,687
Au cours du présent exercice 4,078 actions	16,739	8,907
9,743 actions	\$ 44,333	\$ 27,594

5. ENGAGEMENTS

Des engagements ordinaires ont été pris pour la livraison de riz, selon les besoins, avant le 31 août 1972 à un prix net de \$2,235,025 (fonds américains).

PASSIF

	1972	1971
EXIGIBILITÉS		
Emprunts de banque — garantis	\$ 212,659	\$ 333,488
Comptes à payer	95,733	51,865
Intérêts courus sur obligations	2,792	3,333
Portion exigible de la dette à long terme	70,000	220,000
Impôts sur le revenu (Note 1)	17,531	4,766
	<u>398,715</u>	<u>613,452</u>
DETTE À LONG TERME		
7% — Obligations en fiducie à fonds d'amortissement, garanties par nantissement (excluant la portion exigible)	970,000	1,040,000
\$70,000 échéant annuellement jusqu'en 1986	168,424	—
	<u>1,537,139</u>	<u>1,653,452</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS		
Actions privilégiées, rachetables, à dividende cumulatif de 5.80%, d'une valeur au pair de \$25 chacune (Note 2)		
Autorisées, émises et entièrement payées	30,257 actions	858,375
(1971 — 34,335 actions)	756,425	
Actions ordinaires sans valeur nominale		
Autorisées	300,000 actions	175,000
Emises	240,000 actions	175,000
	<u>931,425</u>	<u>1,033,375</u>
SURPLUS D'APPORT (Note 4)	44,333	27,594
BÉNÉFICES NON DISTRIBUÉS	2,077,942	1,969,273
	<u>3,053,700</u>	<u>3,030,242</u>
	<u>\$4,590,839</u>	<u>\$4,683,694</u>

MOUNT ROYAL

ET SE

BILAN CONSOLIDE AU

ACTIF

DISPONIBILITÉS		1972	1971
----------------	--	------	------

Encaisse et dépôts à terme	\$ 514,126		\$ 4228
----------------------------	------------	--	---------

Comptes à recevoir	439,717		462,611
--------------------	---------	--	---------

Stock, évalué au plus bas du prix coûtant ou de la valeur nette réalisable	723,983		1,091,387
---	---------	--	-----------

Frais payés d'avance	13,712		15,733
----------------------	--------	--	--------

	1,691,538		1,573,959
--	-----------	--	-----------

IMMOBILISATIONS

Terrains, bâtiments, outillage, au prix coûtant	3,660,986		4,492,557
---	-----------	--	-----------

Moins: Dépréciation accumulée	791,003		1,412,843
-------------------------------	---------	--	-----------

	2,869,983		3,079,714
--	-----------	--	-----------

Brevets, coût moins amortissement	6,318		7,021
-----------------------------------	-------	--	-------

	2,876,301		3,086,735
--	-----------	--	-----------

AUTRE ITEM DE L'ACTIF

Prime versée lors de l'acquisition d'une compagnie filiale	23,000		23,000
---	--------	--	--------

	\$4,590,839		\$4,683,694
--	-------------	--	-------------

Au nom du Conseil d'Administration
ERIC REFFORD, Administrateur
W. J. CROSS, Administrateur

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Mount Royal Rice Mills Limited.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Mount Royal Rice Mills Limited et de ses filiales au 29 février 1972 ainsi que les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non distribués et de la variation du fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaire de faire dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 29 février 1972 ainsi que leurs résultats d'exploitation et la variation de leurs fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

ET SES FILIALES

RAPPORT ANNUEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Nous vous soumettons ci-après le bilan consolidé et l'état consolidé des bénéfices et des dividendes pour l'exercice terminé le 29 février 1972. Ceci est le 90^{ème} rapport annuel d'exploitation de la Compagnie.

Le profit net pour l'exercice est de \$255,553 ou \$1.06 par action ordinaire après toutes déductions des frais et des dividendes de \$47,468 sur actions privilégiées.

Les ventes ont continué d'augmenter en volume et en valeur et les bénéfices d'exploitation ont augmenté substantiellement. Evidemment, le profit net a été défavorablement affecté par la réduction du montant accumulé de dépréciation non réclamée qui était disponible comme déduction dans le calcul du revenu imposable.

Le deuxième élément qui a contribué à la diminution du revenu net a été le coût de démolition de la vieille usine de Montréal, érigée en 1872 comme moulin à farine et la radiation du solde aux livres de l'usine et de l'équipement.

Nous avons conclu, en novembre, une entente avec Seaway Storage pour la location de locaux pour nos bureaux et un entrepôt dans le même édifice, à Lachine.

Le Bureau de Direction de la Compagnie ayant été déménagé au 2525 boulevard Jean-Baptiste-Deschamps, Lachine, Québec, les actionnaires seront appelés à confirmer un règlement à une assemblée générale spéciale décrétant que le Siège Social de la Compagnie sera transféré à cette nouvelle adresse dans la Communauté Urbaine de Montréal.

Des épargnes seront réalisées cette année grâce à une réduction des coûts d'exploitation à la suite du réaménagement de l'exploitation à Montréal. On s'attend également qu'une augmentation des ventes de Riz Frit Dainty Instantané et que la fermeté actuelle du Dollar Canadien contribueront à produire des résultats satisfaisants.

Le fonds de roulement, maintenant porté à \$1,292,000, amènera aussi des économies d'intérêts.

La législation fiscale récente exige des compagnies qu'elles versent en dividendes les bénéfices d'exploitation non distribués accumulés jusqu'au 1^{er} janvier 1972 avant qu'elles ne puissent distribuer le surplus de capital libre d'impôt.

Les bénéfices d'exploitation non distribués de la Compagnie se chiffraient au 31 décembre 1971 à \$1,906,000 alors que son surplus de capital atteignait \$479,000.

Il est prévu que les bénéfices d'exploitation non distribués peuvent être versés en dividendes après paiement par la Compagnie d'un impôt de 15%. Vos administrateurs ont donc porté le dividende régulier aux actionnaires à 56¢ par année, libre d'impôt, et payable trimestriellement au taux de 14¢ tel qu'annoncé dans une lettre circulaire aux actionnaires en date du 29 février 1972.

Cette décision semble avoir été bien acceptée puisque la cote des actions de la Compagnie a monté.

Les comptes indiquent que les obligations sérieuses ont maintenant été entièrement remboursées et que les obligations à fonds d'amortissement de même que le nombre d'actions privilégiées en circulation ont diminué.

On continue à bien entretenir l'usine de Dainty Foods Limited ne négligeant aucune amélioration possible de ses facilités. Un contrat de travail de trois ans a été négocié au cours de l'année et vos Administrateurs croient que les bonnes relations établies entre les membres de la Direction de la Compagnie et ses employés continuent de servir les intérêts de toutes les personnes concernées.

En exprimant leur appréciation pour le travail et la loyauté du personnel, les Administrateurs désirent tout particulièrement exprimer leurs meilleurs vœux à Monsieur L. J. Wong, Assistant Secrétaire-Trésorier, qui prend sa retraite après trente-deux ans d'éminents services.

Au nom du Conseil,
ERIC REFORM
Président.

Montréal, le 31 mai 1972.

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

ET SES FILIALES

LACHINE, QUE.

DIRIGEANTS

L. E. REFORD	Président
L. A. M. REFORD	Vice-Président
W. J. CROSS	Directeur Général
GEO. H. MOTHERWELL	Secrétaire-Trésorier
L. J. WRONG	Assr. Secrétaire-Trésorier

ADMINISTRATEURS

M. ARCHER	Montréal, Qué.
W. J. CROSS	Montréal, Qué.
G. M. DRUMMOND, C.R.	Montréal, Qué.
F. NEMEC	Montréal, Qué.
L. A. M. REFORD	Montréal, Qué.
L. E. REFORD	Montréal, Qué.
J. TOURILLON	Montréal, Qué.
N. S. VERITY	Montréal, Qué.
R. B. WELCH	Montréal, Qué.

AGENTS DE TRANSFERT

Actions Privilegiées
LA COMPAGNIE DE FIDUCIE
CANADA PERMANENT
Montréal, Qué., Toronto, Ont.
Vancouver, B.C.

Actions Ordinaires
COMPAGNIE TRUST ROYAL
Montréal, Qué.

Mount Royal Rice Mills Limited
ET SES FILIALES

2525 boulevard Jean-Baptiste-Deschamps

Lachine 620, Qué.

RAPPORT ANNUEL

Exercice Terminé
Le 29 février 1972